

2024年11月22日

本周大豆供需不变，棕油周度数据仍偏强

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

核心观点

近日，国内外蛋白粕与油脂期货市场行情热点回顾：

（一）大豆系粕类油脂

1、布交所：截止11月20日，阿根廷24/25年度大豆播种已播35.8%，前周20.1%，去同34.8%，五年均28.6%。

2、USDA：截至11月14日当周，24/25美豆周度出口净销186.06万吨略高于市场预期，累计销售3158吨，同比增幅缩至259万吨，进度63.59%，其中对中国周度净销119.7万吨，累计销售1473万吨，同比降幅缩至136万吨。

3、DTN：虽目前南美产区作物状况未见重大问题，且未来两周仍有充足降雨可能，但仍需关注局地降雨不足的演变。

4、11月20日，巴西总统Lula和中国国家主席习近平签署中巴之间37项双边协议。巴西农业部长表示，随着协议签署，中国将向巴西开放新鲜葡萄、芝麻、高粱及饲用鱼粉鱼油四个产品的市场；预计高粱有望成为继大豆和玉米之后另一重要对华出口产品。

（二）棕榈系油脂

1、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为963302吨，较上月同期出口的976822吨减少1.38%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为781948吨，较上月同期出口的851345吨减少8.2%。

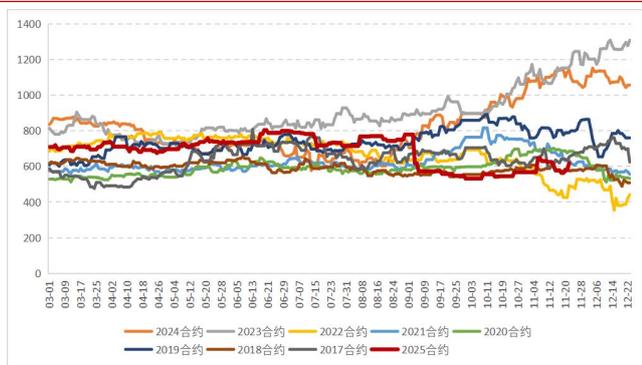
2、南部半岛棕榈油压榨商协会SPPOMA数据显示，2024年11月1-20日马来西亚棕榈油单产减少1.79%，产量减少1.43%。

3、马来亚银行分析师Ong Chee Ting表示，除非原油价格同步上涨，否则目前5000林吉特/吨的棕榈油价格似乎是不可持续的。印尼将于明年1月提高生物柴油的规定，同时自去年9月以来降低了出口关税，这是相互矛盾的政策。由于与汽油的价差扩大和征税收入减少，印尼的生物柴油补贴可能会在2025年第一季度末用尽。Ong预计，到2025年第一季度，粗棕榈油的价格将降至4000林吉特/吨。

4、印尼棕榈油行业协会GAPKI周四公布的数据显示，印尼9月棕榈油库存攀升，因出口和国内消费量下滑，同时产量小幅增加。9月底棕榈油库存为302万吨，较前月跳增23.3%。出口量为186万吨，同比减少30%，对主要买家印度和中国的发货量萎缩了逾三分之一。

一、粕类品种间 - 价差

图表：豆粕 2501 - 菜粕 2501



图表：豆粕 2505 - 菜粕 2505



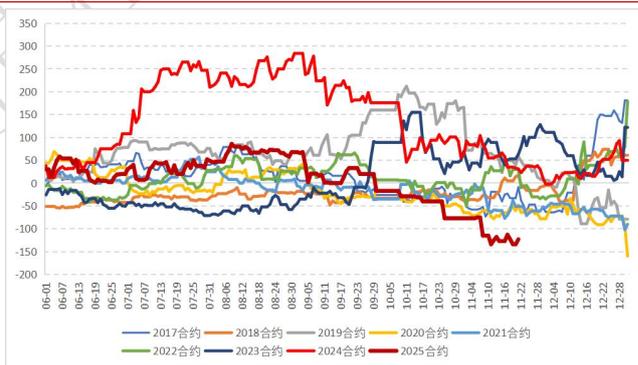
来源：Wind，广金期货研究中心

二、粕类同品种 - 跨期价差

图表：豆粕 2501 - 豆粕 2505



图表：菜粕 2501 - 菜粕 2505



来源：Wind，广金期货研究中心

三、粕类油脂同品种 - 比价

图表：豆粕 2501 / 豆油 2501



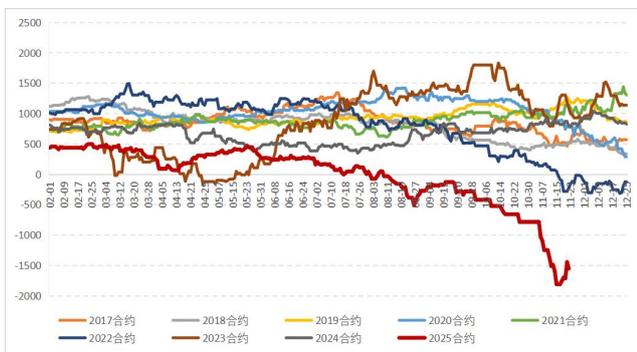
图表：菜粕 2501 / 菜油 2501



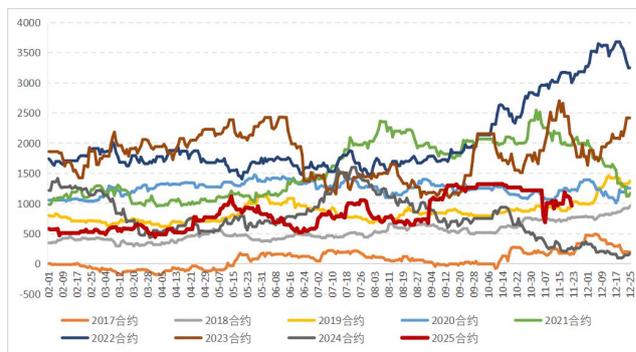
来源：Wind，广金期货研究中心

四、油脂品种间 - 价差

图表：豆油 2501 - 棕榈油 2501



图表：菜籽油 2501 - 豆油 2501



来源：Wind，广金期货研究中心

研究报告全部内容不构成任何投资建议
仅供交流使用

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/38298522</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311房间 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>
<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>	<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>
<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>	<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>